

Enter Småbolagsfond A

Månadsrapport december 2024

enter fonder

Månadskommentar

2024 – ett mellanår på fondmarknaden

Det blev en försiktig avslutning på året med en nedgång om 1,2% för Stockholmsbörsen (SIXPRX index). Småbolagen klarade sig något bättre med en nedgång om 0,3% (Carnegie Small Cap index). Året som helhet blev ett mellanår med en avkastning om 8,6% för Stockholmsbörsen (SIXPRX index) och ungefär samma för småbolagen (Carnegie Small Cap index 8,8%). Det som främst sticker ut för 2024 är den stora skillnaden i avkastning mellan USA-börserna och resten av världen. S&P 500 steg med 25,5% och teknikindex Nasdaq Composite med 30,7% under 2024. Uppgångarna är till stor del driven av de så kallade Magnificent 7-bolagen, som tillsammans steg med 63%. Bortsett från dessa teknikjättar var 2024 något av ett mellanår för aktier även i USA.

Positiv avslutning utan större nyheter

December var som vanligt en stilla månad utan större bolagsnyheter som påverkade marknaden. Enter Småbolagsfond gick dock till skillnad från Carnegie Small Cap index upp och slutade på 1,9 % i december. Under helåret steg fonden med 11,0% – även det bättre än vårt jämförelseindex. Bäst bidrag till fondens avkastning i december kom från Avanza. Handelsstatistik för november pekade på att det fjärde kvartalet kommer att visa bra vinster, vilket bidrog till en återhämtning för aktien. AAK, som också utvecklades positivt under månaden, fick sannolikt stöd av budskapet från deras kapitalmarknadsdag i slutet på november som pekade på att de har ytterligare lönsamhetsförbättringar framför sig.

Ljuspunkter och motgångar

2024 var ett mellanår även för fonden. Flera innehav, såsom Medcap, Karnov och Lagercrantz, utvecklades mycket väl. Medcap har fortsatt leverera hög vinsttillväxt driven av förbättringar bland dotterbolagen. Med en stark balansräkning finns god potential till ytterligare förvärvsdriven tillväxt under kommande år. Trots att budet på Karnov inte gick igenom, börjar kursen närma sig budnivån vilket indikerar att aktieägarna gjorde rätt i att inte acceptera budet. Framåt kommer sannolikt bolagets AI-lösning öka tillväxttakten markant, och med det i beaktande är värderingen i vår mening för låg. Lagercrantz har i sin tur fortsatt rapportera hög lönsamhet och tillväxt, som så många år tidigare.

Flera bolag utvecklades dock negativt och höll tillbaka avkastningen. Några exempel är Sagax, Beijer Alma och Hexpol. Sagax negativa utveckling förvånar oss då bolaget har levererat bra operationell utveckling driven av inflationsjusterade hyror och fortsatt låga finansieringskostnader. Vi ser goda möjligheter till en återhämtning för aktien. Beijer Alma är en ny position för 2024. Värderingen är i vår mening låg relativt den långsiktiga potentialen. Efterfrågan har dock varit svag och vinsterna har utvecklats svagare än väntat. Hexpol har haft en liknande utveckling. Båda har dock levererat god lönsamhet och vi räknar med stark vinsttillväxt när konjunkturen blir starkare. Vi ser god möjlighet till återhämtning i aktiekurserna i takt med att vinstutvecklingen förbättras.



Fondfakta

Förvaltare: Jon Hyltner och Oscar Karlsson
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: CSRX (Carnegie Small Cap Sweden Return Index)
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,5% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Teckningskonto: 5851-11 074 01
ISIN: SE0007413398
Bloomberg: BBG00DR3NR28
Startdatum: 2015-09-01
Startkurs: 1000



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Enter Småbolagsfond A	11,05%	11,05%	26,44%	-27,40%	78,62%	256,47%

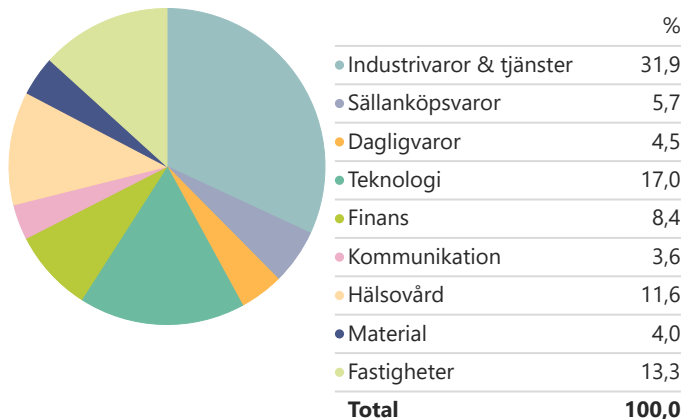
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-1,18%	3,50%	4,85%	-0,67%	8,00%	-2,19%	3,46%	-1,61%	0,46%	-4,44%	-0,85%	1,87%	11,05%
2023	8,19%	2,67%	-3,46%	4,20%	-2,23%	-1,42%	-0,95%	-5,37%	-6,41%	-2,07%	12,25%	9,64%	13,86%
2022	-15,72%	-7,35%	2,27%	-6,00%	-4,57%	-16,41%	12,65%	-10,07%	-13,05%	4,07%	3,84%	0,74%	-42,58%
2021	-0,93%	6,64%	2,31%	13,76%	1,55%	-0,37%	8,29%	3,68%	-8,42%	7,50%	5,40%	2,58%	48,65%

Placering i fonder innebär alltid en viss risk. Tidigare avkastning är ingen garanti för avkastning i framtiden. Fondandelarnas värde kan både gå upp och ner och kan påverkas av valutarörelser. Det finns ingen garanti för att investeraren får tillbaka det fulla värdet av sin placering. Investerare bör kontakta en oberoende ekonomisk rådgivare om de är osäkra på om denna typ av placering är lämplig för dem. Vi rekommenderar också att investerare läser våra informationsbroschyrer, faktablad, årsberättelser och halvårsredogörelser. Dokumenten är tillgängliga här på vår hemsida, och kan även beställas direkt från Enter Fonder (Fondbolaget). Please note that advice and Funds are not available to US clients as defined by Regulation S.
Source: Morningstar Direct

Sektorindelning

Portfolio Date: 2024-12-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AAK AB	4,27
Avanza Bank Holding AB	4,07
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	3,99
Hexpol AB Class B	3,65
AB Sagax Class B	3,49
Fastighets AB Balder Class B	3,40
Paradox Interactive AB	3,37
Lagercrantz Group AB Class B	3,37
Lifco AB Class B	3,19
OEM International AB Class B	3,17

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Avanza Bank Holding AB	3,81	16,62	0,66
Paradox Interactive AB	3,08	10,55	0,34
AAK AB	4,03	6,91	0,29
NCAB Group AB	2,05	13,06	0,28
MedCap AB	2,21	9,07	0,21

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Fastighets AB Balder Class B	3,76	-8,48	-0,33
AB Sagax Class B	3,77	-6,37	-0,25
OEM International AB Class B	3,38	-5,25	-0,18
Lifco AB Class B	3,73	-3,14	-0,12
Hexpol AB Class B	3,79	-2,74	-0,11

Ordförklaringar

Standardavvikelse

Ett mått på hur mycket fondens värde svänger kring fondens genomsnittliga värde, eller enkelt uttryckt "avvikelser från medelvärdet". Ju högre standardavvikelse desto högre risk.

Active share

Ett mått på hur mycket fondens placeringar avviker från placeringarnas vikt i jämförelseindex. Måttet mäter hur aktiv fondens förvaltning är jämfört med indexförvaltning.

Aktiv risk (Tracking error)

Ett mått på hur mycket fondens avkastning varierar jämfört med avkastningen för fondens jämförelseindex. Ju högre aktiv risk, desto lägre följsamhet. Mäts som den årliga standardavvikelsen i den månatliga över-/underavkastningen jämfört med index.

Portföljdata

Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	14,73
Standardavvikelse (3år)	23,82
Morningstar Rating	★★★
Active share	80,30
Aktiv risk	7,80
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	0,80
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—

Enter Småbolagsfond B

Månadsrapport december 2024

Månadskommentar

2024 – ett mellanår på fondmarknaden

Det blev en försiktig avslutning på året med en nedgång om 1,2% för Stockholmsbörsen (SIXPRX index). Småbolagen klarade sig något bättre med en nedgång om 0,3% (Carnegie Small Cap index). Året som helhet blev ett mellanår med en avkastning om 8,6% för Stockholmsbörsen (SIXPRX index) och ungefär samma för småbolagen (Carnegie Small Cap index 8,8%). Det som främst sticker ut för 2024 är den stora skillnaden i avkastning mellan USA-börserna och resten av världen. S&P 500 steg med 25,5% och teknikindex Nasdaq Composite med 30,7% under 2024. Uppgångarna är till stor del driven av de så kallade Magnificent 7-bolagen, som tillsammans steg med 63%. Bortsett från dessa teknikjättar var 2024 något av ett mellanår för aktier även i USA.

Positiv avslutning utan större nyheter

December var som vanligt en stilla månad utan större bolagsnyheter som påverkade marknaden. Enter Småbolagsfond gick dock till skillnad från Carnegie Small Cap index upp och slutade på 1,9% i december. Under helåret steg fonden med 11,9% – även det bättre än vårt jämförelseindex. Bäst bidrag till fondens avkastning i december kom från Avanza. Handelsstatistik för november pekade på att det fjärde kvartalet kommer att visa bra vinster, vilket bidrog till en återhämtning för aktien. AAK, som också utvecklades positivt under månaden, fick sannolikt stöd av budskapet från deras kapitalmarknadsdag i slutet på november som pekade på att de har ytterligare lönsamhetsförbättringar framför sig.

Ljuspunkter och motgångar

2024 var ett mellanår även för fonden. Flera innehav, såsom Medcap, Karnov och Lagercrantz, utvecklades mycket väl. Medcap har fortsatt leverera hög vinsttillväxt driven av förbättringar bland dotterbolagen. Med en stark balansräkning finns god potential till ytterligare förvärvsdriven tillväxt under kommande år. Trots att budet på Karnov inte gick igenom, börjar kursen närma sig budnivån vilket indikerar att aktieägarna gjorde rätt i att inte acceptera budet. Framåt kommer sannolikt bolagets AI-lösning öka tillväxttakten markant, och med det i beaktande är värderingen i vår mening för låg. Lagercrantz har i sin tur fortsatt rapportera hög lönsamhet och tillväxt, som så många år tidigare.

Flera bolag utvecklades dock negativt och höll tillbaka avkastningen. Några exempel är Sagax, Beijer Alma och Hexpol. Sagax negativa utveckling förvånar oss då bolaget har levererat bra operationell utveckling driven av inflationsjusterade hyror och fortsatt låga finansieringskostnader. Vi ser goda möjligheter till en återhämtning för aktien. Beijer Alma är en ny position för 2024. Värderingen är i vår mening låg relativt den långsiktiga potentialen. Efterfrågan har dock varit svag och vinsterna har utvecklats svagare än väntat. Hexpol har haft en liknande utveckling. Båda har dock levererat god lönsamhet och vi räknar med stark vinsttillväxt när konjunkturen blir starkare. Vi ser god möjlighet till återhämtning i aktiekurserna i takt med att vinstutvecklingen förbättras.



Fondfakta

Förvaltare: Jon Hyltner och Oscar Karlsson
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: CSRX (Carnegie Small Cap Sweden Return Index)
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,75% + 20% prestationsbaserad avgift + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Teckningskonto: 5851-11 075 76
ISIN: SE0007439310
Bloomberg: BBG00DR3NR37
Startdatum: 2015-09-01
Startkurs: 1000



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Enter Småbolagsfond B	11,89%	11,89%	28,36%	-25,74%	72,48%	251,31%

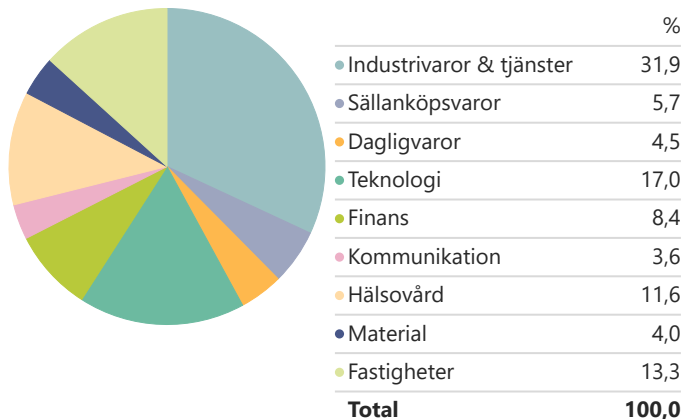
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-1,12%	3,56%	4,91%	-0,60%	8,06%	-2,14%	3,53%	-1,55%	0,52%	-4,38%	-0,79%	1,93%	11,89%
2023	8,27%	2,73%	-3,40%	4,26%	-2,16%	-1,36%	-0,89%	-5,31%	-6,35%	-2,00%	12,32%	9,70%	14,72%
2022	-15,67%	-7,30%	2,33%	-5,94%	-4,51%	-16,36%	12,72%	-10,01%	-13,00%	4,14%	3,91%	0,80%	-42,15%
2021	-1,25%	5,83%	2,38%	13,70%	1,61%	-0,31%	8,35%	3,75%	-8,62%	7,57%	5,19%	2,64%	47,02%

Placering i fonder innebär alltid en viss risk. Tidigare avkastning är ingen garanti för avkastning i framtiden. Fondandelarnas värde kan både gå upp och ner och kan påverkas av valutarörelser. Det finns ingen garanti för att investeraren får tillbaka det fulla värdet av sin placering. Investerare bör kontakta en oberoende ekonomisk rådgivare om de är osäkra på om denna typ av placering är lämplig för dem. Vi rekommenderar också att investerare läser våra informationsbroschyrer, faktablad, årsberättelser och halvårsredogörelser. Dokumenten är tillgängliga här på vår hemsida, och kan även beställas direkt från Enter Fonder (Fondbolaget). Please note that advice and Funds are not available to US clients as defined by Regulation S. Source: Morningstar Direct

Sektorindelning

Portfolio Date: 2024-12-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AAK AB	4,27
Avanza Bank Holding AB	4,07
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	3,99
Hexpol AB Class B	3,65
AB Sagax Class B	3,49
Fastighets AB Balder Class B	3,40
Paradox Interactive AB	3,37
Lagercrantz Group AB Class B	3,37
Lifco AB Class B	3,19
OEM International AB Class B	3,17

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Avanza Bank Holding AB	3,81	16,62	0,66
Paradox Interactive AB	3,08	10,55	0,34
AAK AB	4,03	6,91	0,29
NCAB Group AB	2,05	13,06	0,28
MedCap AB	2,21	9,07	0,21

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Fastighets AB Balder Class B	3,76	-8,48	-0,33
AB Sagax Class B	3,77	-6,37	-0,25
OEM International AB Class B	3,38	-5,25	-0,18
Lifco AB Class B	3,73	-3,14	-0,12
Hexpol AB Class B	3,79	-2,74	-0,11

Ordförklaringar

Standardavvikelse

Ett mått på hur mycket fondens värde svänger kring fondens genomsnittliga värde, eller enkelt uttryckt "avvikelser från medelvärdet". Ju högre standardavvikelse desto högre risk.

Active share

Ett mått på hur mycket fondens placeringar avviker från placeringarnas vikt i jämförelseindex. Måttet mäter hur aktiv fondens förvaltning är jämfört med indexförvaltning.

Aktiv risk (Tracking error)

Ett mått på hur mycket fondens avkastning varierar jämfört med avkastningen för fondens jämförelseindex. Ju högre aktiv risk, desto lägre följsamhet. Mäts som den årliga standardavvikelsen i den månatliga över-/underavkastningen jämfört med index.

Portföljdata

Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	14,54
Standardavvikelse (3år)	23,83
Morningstar Rating	★★★
Active share	80,30
Aktiv risk	7,80
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	0,80
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—

Enter Småbolagsfond C

Månadsrapport december 2024

Månadskommentar

2024 – ett mellanår på fondmarknaden

Det blev en försiktig avslutning på året med en nedgång om 1,2% för Stockholmsbörsen (SIXPRX index). Småbolagen klarade sig något bättre med en nedgång om 0,3% (Carnegie Small Cap index). Året som helhet blev ett mellanår med en avkastning om 8,6% för Stockholmsbörsen (SIXPRX index) och ungefär samma för småbolagen (Carnegie Small Cap index 8,8%). Det som främst sticker ut för 2024 är den stora skillnaden i avkastning mellan USA-börserna och resten av världen. S&P 500 steg med 25,5% och teknikindex Nasdaq Composite med 30,7% under 2024. Uppgångarna är till stor del driven av de så kallade Magnificent 7-bolagen, som tillsammans steg med 63%. Bortsett från dessa teknikjättar var 2024 något av ett mellanår för aktier även i USA.

Positiv avslutning utan större nyheter

December var som vanligt en stilla månad utan större bolagsnyheter som påverkade marknaden. Enter Småbolagsfond gick dock till skillnad från Carnegie Small Cap index upp och slutade på 1,9% i december. Under helåret steg fonden med 11,7% – även det bättre än vårt jämförelseindex. Bäst bidrag till fondens avkastning i december kom från Avanza. Handelsstatistik för november pekade på att det fjärde kvartalet kommer att visa bra vinster, vilket bidrog till en återhämtning för aktien. AAK, som också utvecklades positivt under månaden, fick sannolikt stöd av budskapet från deras kapitalmarknadsdag i slutet på november som pekade på att de har ytterligare lönsamhetsförbättringar framför sig.

Ljuspunkter och motgångar

2024 var ett mellanår även för fonden. Flera innehav, såsom Medcap, Karnov och Lagercrantz, utvecklades mycket väl. Medcap har fortsatt leverera hög vinsttillväxt driven av förbättringar bland dotterbolagen. Med en stark balansräkning finns god potential till ytterligare förvärvsdriven tillväxt under kommande år. Trots att budet på Karnov inte gick igenom, börjar kursen närma sig budnivån vilket indikerar att aktieägarna gjorde rätt i att inte acceptera budet. Framåt kommer sannolikt bolagets AI-lösning öka tillväxttakten markant, och med det i beaktande är värderingen i vår mening för låg. Lagercrantz har i sin tur fortsatt rapportera hög lönsamhet och tillväxt, som så många år tidigare.

Flera bolag utvecklades dock negativt och höll tillbaka avkastningen. Några exempel är Sagax, Beijer Alma och Hexpol. Sagax negativa utveckling förvånar oss då bolaget har levererat bra operationell utveckling driven av inflationsjusterade hyror och fortsatt låga finansieringskostnader. Vi ser goda möjligheter till en återhämtning för aktien. Beijer Alma är en ny position för 2024. Värderingen är i vår mening låg relativt den långsiktiga potentialen. Efterfrågan har dock varit svag och vinsterna har utvecklats svagare än väntat. Hexpol har haft en liknande utveckling. Båda har dock levererat god lönsamhet och vi räknar med stark vinsttillväxt när konjunkturen blir starkare. Vi ser god möjlighet till återhämtning i aktiekurserna i takt med att vinstutvecklingen förbättras.



Fondfakta

Förvaltare: Jon Hyltner och Oscar Karlsson
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: CSRX (Carnegie Small Cap Sweden Return Index)
Utdelning: Årligen i april månad
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,90% + 20% prestationsbaserad avgift + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Teckningskonto: 5851-11 074 01
ISIN: SE0007413398
Bloomberg: BBG012Y3JMG4
Startdatum: 2021-10-11
Startkurs: 4161,73



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Enter Småbolagsfond C	11,72%	11,72%	27,97%	-26,08%	—	-20,33%

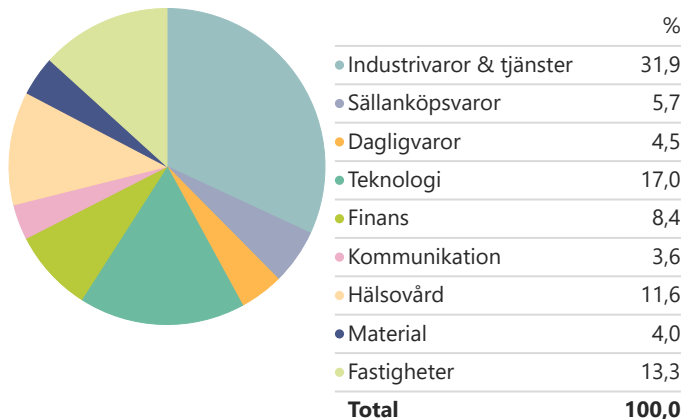
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-1,13%	3,55%	4,89%	-0,61%	8,05%	-2,15%	3,51%	-1,56%	0,51%	-4,39%	-0,80%	1,92%	11,72%
2023	8,25%	2,72%	-3,41%	4,25%	-2,17%	-1,38%	-0,90%	-5,33%	-6,37%	-2,02%	12,30%	9,69%	14,54%
2022	-15,68%	-7,31%	2,32%	-5,95%	-4,52%	-16,37%	12,71%	-10,02%	-13,01%	4,12%	3,90%	0,79%	-42,24%
2021	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,02%	2,63%	—

Placering i fonder innebär alltid en viss risk. Tidigare avkastning är ingen garanti för avkastning i framtiden. Fondandelarnas värde kan både gå upp och ner och kan påverkas av valutarörelser. Det finns ingen garanti för att investeraren får tillbaka det fulla värdet av sin placering. Investerare bör kontakta en oberoende ekonomisk rådgivare om de är osäkra på om denna typ av placering är lämplig för dem. Vi rekommenderar också att investerare läser våra informationsbroschyrer, faktablad, årsberättelser och halvårsredogörelser. Dokumenten är tillgängliga här på vår hemsida, och kan även beställas direkt från Enter Fonder (Fondbolaget). Please note that advice and Funds are not available to US clients as defined by Regulation S.
Source: Morningstar Direct

Sektorindelning

Portfolio Date: 2024-12-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AAK AB	4,27
Avanza Bank Holding AB	4,07
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	3,99
Hexpol AB Class B	3,65
AB Sagax Class B	3,49
Fastighets AB Balder Class B	3,40
Paradox Interactive AB	3,37
Lagercrantz Group AB Class B	3,37
Lifco AB Class B	3,19
OEM International AB Class B	3,17

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Avanza Bank Holding AB	3,81	16,62	0,66
Paradox Interactive AB	3,08	10,55	0,34
AAK AB	4,03	6,91	0,29
NCAB Group AB	2,05	13,06	0,28
MedCap AB	2,21	9,07	0,21

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Fastighets AB Balder Class B	3,76	-8,48	-0,33
AB Sagax Class B	3,77	-6,37	-0,25
OEM International AB Class B	3,38	-5,25	-0,18
Lifco AB Class B	3,73	-3,14	-0,12
Hexpol AB Class B	3,79	-2,74	-0,11

Ordförklaringar

Standardavvikelse

Ett mått på hur mycket fondens värde svänger kring fondens genomsnittliga värde, eller enkelt uttryckt "avvikelser från medelvärdet". Ju högre standardavvikelse desto högre risk.

Active share

Ett mått på hur mycket fondens placeringar avviker från placeringarnas vikt i jämförelseindex. Måttet mäter hur aktiv fondens förvaltning är jämfört med indexförvaltning.

Aktiv risk (Tracking error)

Ett mått på hur mycket fondens avkastning varierar jämfört med avkastningen för fondens jämförelseindex. Ju högre aktiv risk, desto lägre följsamhet. Mäts som den årliga standardavvikelsen i den månatliga över-/underavkastningen jämfört med index.

Portföljdata

Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	-4,02
Standardavvikelse (3år)	23,83
Morningstar Rating	★★
Active share	80,30
Aktiv risk	7,80
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	0,80
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—

Enter Småbolagsfond E

Månadsrapport december 2024



Fondfakta

Förvaltare: Jon Hylltner och Oscar Karlsson
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: CSRX (Carnegie Small Cap Sweden Return Index)
Handel: Daglig
Valuta: EUR
Förvaltningsavgift/år: 1,8% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Teckningskonto: 5565-82 526 28
ISIN: SE0022243614
Startdatum: 2024-09-09
Startkurs: 100



Månadskommentar

2024 – ett mellanår på fondmarknaden

Det blev en försiktig avslutning på året med en nedgång om 1,2% för Stockholmsbörsen (SIXPRX index i SEK). Småbolagen klarade sig något bättre med en nedgång om 0,3% (Carnegie Small Cap index i SEK). Året som helhet blev ett mellanår med en avkastning om 8,6% för Stockholmsbörsen (SIXPRX index i SEK) och ungefär samma för småbolagen (Carnegie Small Cap index 8,8% i SEK). Det som främst sticker ut för 2024 är den stora skillnaden i avkastning mellan USA-börserna och resten av världen. S&P 500 steg med 25,5% och teknikindex Nasdaq Composite med 30,7% under 2024. Uppgångarna är till stor del driven av de så kallade Magnificent 7-bolagen, som tillsammans steg med 63%. Bortsett från dessa teknikjättar var 2024 något av ett mellanår för aktier även i USA.

Positiv avslutning utan större nyheter

December var som vanligt en stilla månad utan större bolagsnyheter som påverkade marknaden. Enter Småbolagsfond gick upp 2,4% i december. Under året steg fonden med 11,0% (Enter Småbolag A i SEK) – även det bättre än vårt jämförelseindex. Bäst bidrag till fondens avkastning i december kom från Avanza. Handelsstatistik för november pekade på att det fjärde kvartalet kommer att visa bra vinster, vilket bidrog till en återhämtning för aktien. AAK, som också utvecklades positivt under månaden, fick sannolikt stöd av budskapet från deras kapitalmarknadsdag i slutet på november som pekade på att de har ytterligare lönsamhetsförbättringar framför sig.

Ljuspunkter och motgångar

2024 var ett mellanår även för fonden. Flera innehav, såsom Medcap, Karnov och Lagercrantz, utvecklades mycket väl. Medcap har fortsatt leverera hög vinsttillväxt driven av förbättringar bland dotterbolagen. Med en stark balansräkning finns god potential till ytterligare förvärvsdriven tillväxt under kommande år. Trots att budet på Karnov inte gick igenom, börjar kursen närma sig budnivån vilket indikerar att aktieägarna gjorde rätt i att inte acceptera budet. Framåt kommer sannolikt bolagets AI-lösning öka tillväxttakten markant, och med det i beaktande är värderingen i vår mening för låg. Lagercrantz har i sin tur fortsatt rapportera hög lönsamhet och tillväxt, som så många år tidigare.

Flera bolag utvecklades dock negativt och höll tillbaka avkastningen. Några exempel är Sagax, Beijer Alma och Hexpol. Sagax negativa utveckling förvånar oss då bolaget har levererat bra operationell utveckling driven av inflationsjusterade hyror och fortsatt låga finansieringskostnader. Vi ser goda möjligheter till en återhämtning för aktien. Beijer Alma är en ny position för 2024. Värderingen är i vår mening låg relativt den långsiktiga potentialen. Efterfrågan har dock varit svag och vinsterna har utvecklats svagare än väntat. Hexpol har haft en liknande utveckling. Båda har dock levererat god lönsamhet och vi räknar med stark vinsttillväxt när konjunkturen blir starkare. Vi ser god möjlighet till återhämtning i aktiekurserna i takt med att vinstutvecklingen förbättras.

Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Enter Småbolagsfond E	—	—	—	—	—	-4,84%

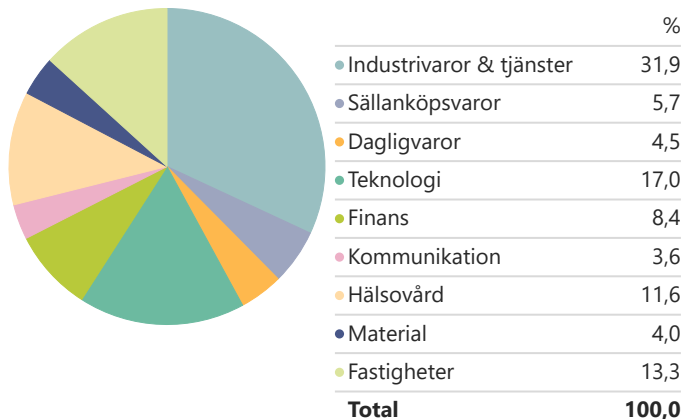
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-6,91%	-0,22%	2,45%	—
2023	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2022	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2021	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Placering i fonder innebär alltid en viss risk. Tidigare avkastning är ingen garanti för avkastning i framtiden. Fondandelarnas värde kan både gå upp och ner och kan påverkas av valutarörelser. Det finns ingen garanti för att investeraren får tillbaka det fulla värdet av sin placering. Investerare bör kontakta en oberoende ekonomisk rådgivare om de är osäkra på om denna typ av placering är lämplig för dem. Vi rekommenderar också att investerare läser våra informationsbroschyrer, faktablad, årsberättelser och halvårsredogörelser. Dokumenten är tillgängliga här på vår hemsida, och kan även beställas direkt från Enter Fonder (Fondbolaget). Please note that advice and Funds are not available to US clients as defined by Regulation S.
Source: Morningstar Direct

Sektorindelning

Portfolio Date: 2024-12-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AAK AB	4,27
Avanza Bank Holding AB	4,07
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	3,99
Hexpol AB Class B	3,65
AB Sagax Class B	3,49
Fastighets AB Balder Class B	3,40
Paradox Interactive AB	3,37
Lagercrantz Group AB Class B	3,37
Lifco AB Class B	3,19
OEM International AB Class B	3,17

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Avanza Bank Holding AB	3,81	17,55	0,69
Paradox Interactive AB	3,08	11,43	0,36
AAK AB	4,03	7,76	0,32
NCAB Group AB	2,05	13,96	0,30
MedCap AB	2,21	9,94	0,23

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Fastighets AB Balder Class B	3,76	-7,76	-0,30
AB Sagax Class B	3,77	-5,63	-0,22
OEM International AB Class B	3,38	-4,50	-0,16
Lifco AB Class B	3,73	-2,37	-0,09
Hexpol AB Class B	3,79	-1,97	-0,08

Ordförklaringar

Standardavvikelse

Ett mått på hur mycket fondens värde svänger kring fondens genomsnittliga värde, eller enkelt uttryckt "avvikelser från medelvärdet". Ju högre standardavvikelse desto högre risk.

Active share

Ett mått på hur mycket fondens placeringar avviker från placeringarnas vikt i jämförelseindex. Måttet mäter hur aktiv fondens förvaltning är jämfört med indexförvaltning.

Aktiv risk (Tracking error)

Ett mått på hur mycket fondens avkastning varierar jämfört med avkastningen för fondens jämförelseindex. Ju högre aktiv risk, desto lägre följsamhet. Mäts som den årliga standardavvikelsen i den månatliga över-/underavkastningen jämfört med index.

Portföljdata

Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	—
Standardavvikelse (3år)	—
Morningstar Rating	—
Active share	80,30
Aktiv risk	7,80
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	0,80
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—